

# 降息提振 A股应声大涨

业内担忧,政策转向仍难打破“牛熊胶着”状态



5日晚间,央行宣布再次下调金融机构存贷款基准利率。与上一次降息时股市的冷漠相比,此次A股反应积极。沪深股市昨天在经过一段时间的酝酿之后,午后突然发力上攻。至收盘,上证综指收报2223.58点,涨幅为1.01%。深证成指更出现了接近3%的较大涨幅,报收于9690.16点。短暂的兴奋之后,人们更密切地关注:管理层连下“猛药”,能否帮助A股摆脱“牛熊胶着”的尴尬状态?政策转向之后,A股还将面临哪些不确定因素的考验?

## 非对称降息吹来“暖风”

央行在不足一个月的时间内两度降息,令各方普遍感到意外。国泰基金表示,这种频率的降息操作在历史上并不多见,原因之一是CPI回落趋势超乎市场预期,为宏观政策放松提供了空间。而经济增速持续走低,也促使包括降息在内的新的适度放政策出台。

在非对称降息体现“稳增长”意图的同时,中国央行此番选择与欧洲央行同步降息,更令一些机构预期“为全球经济带来暖风”。上投摩根基金认为,市场对于经济过度担忧将因此得到缓解,短期利好大盘以及相关周期性板块。

兴业全球基金副总经理王



对此,国泰君安证券高级经济学家林采宜分析认为,降息带来的贷款成本下降,有助于房地产业及相关产业有所复苏。资金成本下降、流动性宽松,也有望推动资产价格上涨。

## A股“牛熊胶着”难打破

事实上,降息之外,上半年管理层还推出了“投资开闸”“消费启动”等一系列稳增长政策。政策密集出台,A股市场却未能获得应有的提振。前6个月,上证综指仅实现了1.18%的涨幅。

转型过程中宏观经济面临的诸多风险和不确定性,或是A股市场沉湎于“牛熊胶着”状态难以突破的根源。

兴业全球基金副总经理王

晓明表示,动力结构、需求结构、产业结构、要素结构等的调整,已然成为中国经济增长模式转换的关键。经济转型的周期会长于人们的普遍预期,在这一过程中,企业盈利的调整周期也会比较漫长。

“当前的弱势环境下,A股市场很难出现反转,短期内指数也难有较好的表现。”王晓明说。

长信基金策略分析师毛楠表示,信贷和房地产的新开工和投资是决定经济趋势更重要的指标。从目前情况来看,信贷改善可期但幅度有限,房地产新开工及投资与限购之间的矛盾很难调和。在供给和需求不匹配的情况下,经济以及企业盈利很难出现趋势性上涨。对应于A股市

场,从季节角度看很难出现趋势性行情。

## 全球将现政策预期行情

在许多市场人士看来,A股市场恐将维持反复震荡的格局。但这并不意味着其投资价值的失却。

中欧基金认为,在政策逐渐宽松的条件下,影响市场走向的关键因素是政策微调的方向和力度。估值处于历史低位的A股市场或将得益于不断出台的经济扶持、刺激政策而有所表现。整体而言,股市可能并不会出现趋势性单边上涨,但存在明显的结构性机会。

益民核心增长混合基金经理韩宁认为,现阶段投资应在于密切跟踪全球和中国宏观经济变化情况的基础上,重点分析、挖掘在中国经济发展阶段处于“核心增长”地位的行业,投资其中具有增长潜力的优质上市公司。

而在物价上涨压力大幅减轻的背景下,对政策进一步转向的预期升温,也使得部分机构对于A股市场的整体表现作出相对乐观的判断。

瑞银证券策略分析师陈李认为,市场普遍认为欧盟峰会结果朝着正确的方向前进,将推动全球资本市场出现反弹。中国央行降息与欧洲央行降息、英国央行量化宽松同步,意味着A股市场也有望加入此轮“全球性政策预期反弹”。据新华社

## 相关新闻

### 花旗银行预计年内还有一次降息

花旗银行6日发布报告称,中国央行在不到一个月内连续两度降息,暗示中国二季度经济增长疲软,预计今年还会有一次降息及两次降准,其中三季度发生概率较大。

花旗指出,此次降息有助于刺激信贷需求,并向发改委最近审批的项目提供更多资金,该行维持对中国经济将于二季度见底的预期,预计二季度GDP增速为7.3%。

花旗还指出,虽然在刺激信贷需求方面,不对称调息政策可能比降低存款准备金率更为有效,但前者却不能替代后者,因降准对于流动性释放和创造市场便利条件均很关键。

新华08网

## 近两月49只个股破净

5月8日至7月5日大盘累计下挫10.22%,促使大盘年内涨幅迅速归零。同时,此间累计下跌幅度超过20%的A股多达307只,在全部A股中的占比高达12.67%,其中采掘股调整尤为惨烈。

另外,随着众多A股纷纷下挫,促使被破净股票的队伍再度壮大起来。截至7月5日收盘,有49只A股二级市场股价跌破每股净资产,不幸沦为“破净一族”。

在这些破净股中,交通运输行业的股票多达15只,成为目前破净股票数量最多的行业。同时,黑色金属行业的破净股也为数众多,其中安阳钢铁、鞍钢股份和华菱钢铁的新市净率分别仅为0.55倍、0.57倍和0.57倍,相当于净资产半价甩卖,成为目前A股市场上的一大奇观。另外,中国中铁和中国铁建也都没有逃脱破净的厄运。据《中国证券报》

封闭式基金昨日行情		代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	代码	名称	收盘	涨跌%	贴水			
代码	名称	收盘	涨跌%	贴水	184701	货币型	0.907	-0.25	-13.42	150073	诺安稳健	0.910	-0.77	-10.51	500463	基金金利丰	0.833	-0.57	-5.94	150001	瑞博进取	0.909	-0.83	-0.46
184702	货币型	0.914	-0.51	-25.07	184703	货币型	0.841	-0.47	-13.68	184690	基金金利丰	0.801	-0.75	-9.86	500001	基金金利丰	0.958	-0.11	-4.45	150006	南方稳健	0.921	-0.05	-0.03
184704	货币型	0.922	-0.25	-18.47	184705	货币型	0.745	-0.67	-13.35	184692	基金金利丰	0.923	-0.23	-9.38	150016	易方达货币	1.036	-0.05	-1.28	150007	长盛同智	0.921	-0.05	-11.45
184706	货币型	0.924	-0.25	-18.47	184707	货币型	0.898	-0.67	-13.24	150055	互利保本500A	0.944	-0.31	-8.30	150003	基金金利丰	0.951	-0.12	-3.60	150079	鹏华添利宝	1.068	-0.60	-2.01
184708	货币型	0.968	-0.88	-17.97	184709	货币型	0.745	-0.26	-13.22	150065	互利保本500B	0.945	-0.45	-7.89	150053	基金金利丰	0.879	-1.15	-3.44	150071	瑞银进取	1.049	-1.86	-15.08
184710	货币型	0.908	-0.23	-17.91	184711	货币型	0.816	-0.02	-12.45	184689	基金金利丰	1.001	-0.30	-7.80	150053	基金金利丰	0.89	-2.68	-2.57	150098	嘉实货币B	1.045	-0.48	-15.05
184712	货币型	0.969	-0.23	-17.91	184713	货币型	0.993	-0.10	-11.97	500002	基金金利丰	0.879	-1.79	-7.35	150039	双禧货币A	1.026	-0.29	-1.82	150040	大成货币A	1.037	-0.09	-2.06
500056	债券型	0.767	-1.58	-17.06	184714	货币型	0.993	-0.10	-11.97	150012	基金金利丰	0.945	-0.21	-6.82	150002	基金金利丰	0.799	-0.00	-1.48	150009	南方货币B	0.995	-1.53	-2.35
500051	债券型	0.864	-0.23	-15.95	500009	货币型	0.865	-0.11	-11.92	150053	基金金利丰	0.905	-0.53	-6.41	150007	南方货币B	0.923	-2.35	-2.35	150050	南方货币B	0.969	-2.20	-3.30
500028	债券型	0.873	-0.24	-15.95	184715	货币型	0.918	-0.54	-11.20	150053	基金金利丰	0.918	-0.54	-5.78	150047	双禧货币A	0.987	-0.35	-0.87	150056	南方货币B	0.969	-2.20	-3.30
500015	债券型	0.802	-0.37	-14.81	184716	货币型	0.920	-0.54	-11.20	150064	基金金利丰	0.920	-0.54	-5.78	150049	南方货币B	0.987	-0.35	-0.87	150003	南方货币B	0.969	-2.20	-3.30

开放式基金昨日净值		基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值
基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值	基金名称	单位净值
货币型	0.905	货币型	0.967	货币型	0.907	货币型	0.906	货币型	0.907										
184722	货币型	0.910	货币型	0.929	货币型	0.922	货币型	0.923	货币型	0.924	货币型	0.925	货币型	0.926	货币型	0.927	货币型	0.928	货币型
184723	货币型	0.927	货币型	0.932	货币型	0.929	货币型	0.930	货币型	0.931	货币型	0.932	货币型	0.933	货币型	0.934	货币型	0.935	货币型
184724	货币型	0.931	货币型	0.935	货币型	0.932	货币型	0.933	货币型	0.934	货币型	0.935	货币型	0.936	货币型	0.937	货币型	0.938	货币型
184725	货币型	0.935	货币型	0.938	货币型	0.935	货币型	0.936	货币型	0.937	货币型	0.938	货币型	0.939	货币型	0.940	货币型	0.941	货币型
184726	货币型	0.939	货币型	0.942	货币型	0.940	货币型	0.941	货币型	0.942	货币型	0.943	货币型	0.944	货币型	0.945	货币型	0.946	货币型
184727	货币型	0.943	货币型	0.946	货币型	0.943	货币型	0.944	货币型	0.945	货币型	0.946	货币型	0.947	货币型	0.948	货币型	0.949	货币型
184728	货币型	0.947	货币型	0.950	货币型	0.947	货币型	0.948	货币型	0.949	货币型	0.950	货币型	0.951	货币型	0.952	货币型	0.953	货币型
184729	货币型	0.951	货币型	0.954	货币型	0.951	货币型	0.952	货币型	0.953	货币型	0.954	货币型	0.955	货币型	0.956	货币型	0.957	货币型
184730	货币型	0.955	货币型	0.958	货币型</td														